



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2023年12月18日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	宏观驱动放缓，实际需求走弱，加上补库过后，大雪并未集中采购，价格开始松动，但产区安全事故多发，进口方面也存在波折，价格下行仍有阻碍。	震荡偏弱	短期震荡偏弱，滚动做空为宜。
尿素	阶段性需求仍存，加上气头尿素限产，价格近期仍有支撑，下方关注2120附近支撑表现，不过保供稳价压力仍在，供应同比偏高，而库存逐渐回暖，市场预期偏弱，期价已经开始有所松动。	宽幅震荡	观望
PTA	供应端收缩，聚酯回升，近期偏强，但加工费回暖，供应预期回升，而纺织需求预期走弱，中期供需支撑有限，暂时震荡对待。主要跟随原材料成本波动。	震荡	短线参与或观望
甲醇	上周甲醇供需数据双增，库存回升，加上进口补充下，市场预期偏弱；但气头装置停产，成本端预期仍存支撑，价格暂时震荡对待。	区间震荡	关注2370-2520区间争夺

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	中东地缘风险暂未外溢。美国汽柴油需求环比增加，EIA数据显示原油库存大幅下降，且降幅超过成品油库存的增幅。近期产油国发布挺价言论，OPEC+毕竟还是决定减产，供给有望收缩，受风暴影响，俄罗斯黑海Novorossiisk港口12月原油装载量从最初计划的214万吨下调至172万吨。叠加美联储鸽派言论，原油价格已跌至年内低位，预计近期原油震荡运行，前期空单止盈离场。	原油震荡	空单止盈离场
沥青	沥青预计难以脱离原油走出独立行情。由于OPEC+会议不及预期，沥青低库存下，供应低位叠加需求仍有冬储支撑，建议做多裂解价差轻仓持有，即做多沥青做空原油，一手原油空单配置15手的沥青多单。	沥青/原油走强	多沥青空原油轻仓持有
PVC	供应端，PVC开工率环比减少2.72个百分点至78.51%，处于历年同期略偏高水平。下游开工季节性回落，同比依然偏低，社会库存国庆归来后结束持续小幅增加趋势，但社库和厂库均处于高位，同比增幅继续扩大，库存压力仍然较大。近日宏观转好叠加社会库存下降，PVC走强，但需求仍未改善，社会库存仍偏高，PVC反弹空间有限。	反弹空间有限	逢高做空
L&PP	宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端PMI数据小幅走弱不及预期略有施压，下游农膜旺季逐步退去，塑编订单天数环比继续小幅回落，上游原油、丙烷持续走弱后，聚烯烃利润修复，LLDPE进口利润打开，且开工率偏高，PP新增产能金发科技二线投产，但市场挺价，上周初石化库存去化加速，加之进出口数据利好，宏观转暖，预计近期聚烯烃震荡整理。	震荡运行	区间操作

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	螺纹钢基本面格局进一步转弱，但矛盾相对可控。我们认为淡季宏观预期主导交易逻辑，上周初重要会议召开后，短期无其他利好题材接力，加之产业层面降雪天气不利出货，盘面持续回调；但考虑到价格回调后，原料端和成材端补库需求或能在后续成为下方支撑，因此我们倾向于回调空间相对有限。短期建议震荡思路对待，价格重心或有继续下移空间，盘面若出现大幅回调，可尝试建立虚拟库存。关注成本端变动和宏观层面消息。	短期震荡反复	观望为主
铁矿石	铁矿石供给处于高位，需求季节性回落，供需格局有边际转弱预期；但同时钢厂冬储补库逐渐开启，近期港口和远期现货成交回暖，底部支撑仍存。盘面跟随宏观预期波动，宏观层面氛围并未转向；产业层面市场亦博弈冬储，我们认为铁矿石下方仍有支撑，短期回调后或仍呈现震荡反复态势。关注宏观情绪变动和钢厂原料端补库情况。	短期震荡反复	观望或短线参与
纯碱	短期供应端逐渐提量，需求持稳为主，库存水平偏低且暂时没有大幅累库预期，重碱供需仍偏紧；同时供应回升预期下，市场预期较为悲观，贸易商也已经开始出货，预计现货价格高位震荡。我们认为目前产业层面预期偏空，但05合约仍维持高贴水，多头仍有博弈点，预计本周震荡为主。操作上，关注现货价格变动，现货价格若松动，即可关注逢高沽空的机会，2405关注下方2130附近支撑。	短期震荡运行	观望为主；现货开启调整时，可逢高沽空
玻璃	利润水平仍较为可观，供给端稳步回升的态势不变，供应压力逐渐显现；后续需求或季节性走弱。我们认为，玻璃供需格局有转弱预期，周末产销表现仍偏弱，现货价格持续下跌；远月05受宏观预期影响较大，短期宏观情绪亦有回落；但需要注意的是，随着天气好转，北方产销率预计会出现修复，且宏观预期也较为反复，05合约小幅贴水，警惕盘面反弹。因此短期建议宽幅震荡思路对待。操作上，观望或者区间操作。关注宏观情绪和产销率边际变动。	短期宽幅震荡	观望或区间操作



农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，市场在巴西关键生长期天气问题上展开博弈，从天气模型上看，巴西中北部产区降雨依然呈现出很大的不规律性，新一轮高温的出现将再度威胁产情，受到厄尔尼诺影响，天气端的扰动依然较大。 国内方面，12月大豆到港预期高位，潜在供应压力依然较大；受困于终端需求不及预期的风险，规模场集中压栏难以为继，对饲料需求提振有限。 当前巴西复杂的天气依然是最重要的边际变量，当前天气风险尚未解除，关注其关键生长期的天气炒作节奏。盘面来看，豆粕主力呈现筑底震荡。现实、预期博弈仍在持续，关注情绪发酵。	底部震荡	逢低试多
油脂	马来供需边际有所收紧，在厄尔尼诺影响下，东马主产区降雨持续偏少，不会出现超预期的减产，马来供应或继续维持同期偏高水平；印尼除苏门答腊南部外，降雨受抑制并不明显，预计减产幅度趋同于往年。需求端，马来12月高频出口依然呈现季节性回落走势，印尼下调出口参考价，供需有所宽松。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，增量主要源于主产国内需，预计短期供需形势趋于平衡，难形成逆转。	震荡偏空	逢高做空
棉花	国外方面，据USDA，美国2023/2024年度陆地棉出口净销售为5.8万包，前一周为11.6万包，对中国陆地棉净销售-0.1万包，前一周为5.9万包。需求走弱，美棉盘面高位回落。 国内轧花企业加工步入尾声，成本与期现价格仍处于倒挂，棉企观望心态居多，走货偏慢，供需边际依然宽松。国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费平淡，后市仍不乐观，中期下跌趋势尚未扭转。 盘面来看，棉价探底反弹；随着内外棉价差缩小，抛储暂停，后市供应压力有所减弱。05交易逻辑将转向需求端定价，等待后市波段操作机会，关注15300一线压力，把握高位转弱机会。	底部震荡	逢高试空

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	上周公布的美国11月CPI/PPI显示美国通胀继续下滑；上周美联储12月会议利率不变，但美联储主席鲍威尔的发言明显鸽派，美债收益率继续下行；俄乌冲突、巴以冲突仍然激烈；市场对美联储首次降息的提前至明年3月的预期一度大于50%，预计金价在震荡结束后仍将继续上涨；	中线看多 短线震荡	中长线适量加仓 短线空单止盈
白银	目前银价再次上升并震荡，预期银价震荡结束之后会继续上涨；美联储12月会议结束后预计上涨势头将更加清晰；	中线看多 短线震荡	长线多单适量加仓 短线空单止盈

分析师介绍:

王 静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

周智诚，职业资格证号F3082617/Z0016177。日本东京国际大学经济学硕士。2010年进入贵金属现货行业，2013年获中国黄金协会注册高级黄金投资分析师资格。2017年进入期货行业，多次在主流媒体发表贵金属观点及研究，多次为知名黄金珠宝企业制定黄金套保计划，高校特约讲师，曾任《中国黄金报》特约评论员及北京黄金经济研究中心特约黄金投资分析师。

苏妙达，职业资格证号F03104403/Z0018167。苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

王晓囡，职业资格证号F03102002 /Z0019650。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向，从事期货品种研究工作十余年，擅长从基本面分析品种动态，曾多次获得郑州商品交易所高级分析师、大连商品优秀品种分析师称号，在大商所十大研发团队比赛中也多有斩获；有丰富的服务企业风险管理经验；在期货日报、中国证券报等行业权威媒体发表专业文章数十篇。

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

www.gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢